Fitch confirma las ONs de GCO en AA-(arg)

12 de septiembre de 2007

Fitch confirmó en la Categoría AA-(arg) a las ONs Clase 1 por $150MM de Grupo Concesionario del Oeste S.A. (GCO). La calificación asignada a las ONs de GCO se sustenta en su concesión exclusiva de uno de los principales accesos a la Ciudad de Buenos Aires, lo cual le otorga a la compañía cierta previsibilidad en su generación de fondos en un negocio caracterizado por altos márgenes de retorno. La calificación también considera: el adecuado desempeño operativo demostrado por el emisor, los acotados requerimientos de inversiones en el plazo remanente de la concesión y las favorables perspectivas respecto del tránsito pasante. GCO posee un sólido perfil financiero, con calce de moneda entre sus ingresos y servicios de deuda y una estructura de capital conservadora. La sostenida mejora en la generación de fondos de la compañía se ha manifestado en sus indicadores de protección de deuda (3.4x EBITDA/intereses y 1.4x de repago de deuda financiera neta a junio'07), los cuales son consistentes con la calificación asignada. En contrapartida, se observa la naturaleza regulada de la actividad de GCO, expuesta a posibles cambios en el marco normativo. En abril'05, GCO firmó un Acuerdo de Renegociación Contractual en el ámbito de la UNIREN, el cual fue aprobado por el Poder Ejecutivo en marzo'06. El acuerdo estableció entre otras cosas una suba tarifaria del orden del 13%, para el caso de los vehículos livianos (aprox. 90% del tránsito), que tuvo aplicación efectiva en abril'06. Si bien se consideran positivos estos avances en la renegociación de su contrato de concesión, a la fecha quedan por definir ciertos puntos como el reestablecimiento definitivo de la ecuación económica-financiera de la compañía y la aplicación en firme de la suba autorizada para la categoría de vehículos pesados, la cual ha sido postergada para enero'08. Los ingresos de la compañía durante el primer semestre de 2007 mostraron una suba del 13% contra el período comparable anterior, producto del crecimiento del 7.5% en el tránsito pagante y de la aplicación de las subas tarifarias para las categorías de vehículos livianos que está vigente desde abril'06. El EBITDA acompañó dicha suba aunque en menor proporción (+ 4%), debido a la creciente presión sobre la estructura de costos (por ejemplo, dada por el incremento en salarios acordado con los gremios), lo cual se manifestó en una caída en la relación EBITDA/ventas al 56%. La emisión de las ONs calificadas le permitió a GCO mejorar los términos y condiciones de su endeudamiento (reducción del costo financiero y eliminación de ciertas restricciones), al tiempo que implicó una suba en su nivel de apalancamiento total, ya que una porción de los fondos es destinada a financiar inversiones. A junio'07, la deuda financiera de la compañía alcanzaba los $ 150.5 millones (enteramente denominada en pesos). A igual fecha, GCO mostraba una sólida posición de caja ($ 42.8 millones), lo cual cubría en 3.9x los compromisos financieros de corto plazo. -* Grupo Concesionario del Oeste S.A. (GCO) posee la concesión exclusiva para explotar y administrar por 20 años (hasta 2018) el Acceso Oeste, que une la Ciudad de Buenos Aires con la Ciudad de Luján. GCO es controlada en un 49% por Acesa, a su vez 100% Grupo Abertis infraestructura (calificado internacionalmente en A por Fitch). Adicionalmente, el grupo IJM Corporation Berhad posee el 21% de participación, mientras que el 30% restante cotiza en la BCBA. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Contactos: Gabriela Catri – Paola Briano: 5411-5235-8100.